

GERENCIA DE OPERACIONES DE MERCADO

Minuta N°9

Comité de Mercados Nacionales

Santiago, lunes 03 de julio de 2023

El lunes 03 de julio se realizó, a través de videoconferencia, el 9º Comité de Mercados Nacionales (CMN), reuniendo a los ejecutivos de distintas instituciones y asociaciones del sector financiero del mercado local. En esta oportunidad, Víctor Cortés, Head Trading Desk de BTG Pactual Chile, realizó una presentación sobre las prácticas actuales del mercado spot local versus los estándares internacionales.

La presentación se enfocó en la explicación de los distintos estándares internacionales en el mercado FX spot, específicamente en las condiciones de liquidación, las cuales difieren entre el mercado local y otras economías. A su vez, sin perjuicio de preferencia, se catalogaron algunas de las ventajas y desventajas que tiene mantener el modelo actual de liquidación (t+1) versus la estandarización hacia lo que es la práctica internacional de la mayoría de los países desarrollados (t+2).

Los comentarios y el debate de los asistentes luego de la presentación se resume en la siguiente Minuta¹.

Los miembros del CMN están de acuerdo en que el mercado cambiario local tiene como actual práctica una liquidación T+1, la cual difiere del estándar internacional. Consideran que adoptar el estándar de T+2 podría incentivar una mayor participación de inversionistas no residentes, aunque se debe tener en cuenta que las recientes tendencias mundiales dan cuenta que el mercado global estaría inclinándose a reducir los tiempos de liquidación dadas las mejoras tecnológicas.

¹ Esta Minuta resume las exposiciones y opiniones de los representantes de las entidades privadas que participan en el CMN, siendo de exclusiva responsabilidad de quienes las emiten. El rol de los funcionarios del Banco Central de Chile (BCCh) que asisten a las reuniones del CMN se limita a servir como facilitadores para la celebración de las mismas y la adopción de acuerdos entre los representantes de las entidades privadas que lo integran, por lo que las intervenciones que realicen los referidos funcionarios en este ámbito no anticipan la posición ni comprometen de manera alguna al Consejo del BCCh en relación con las materias y acuerdos descritos en esta Minuta.

Actualmente, el mercado cambiario spot es transado principalmente por instituciones locales, existiendo una acotada participación de no residentes, por lo que los miembros del Comité privilegian las ventajas que otorga la liquidación en T+1, como por ejemplo el menor tiempo involucrado, menor costo, menor uso de línea de crédito, menor exigencia de capital, entre otras. Algunos miembros señalaron que en caso de comenzar a registrarse una mayor participación de inversionistas off shore, se podría reevaluar el estándar de liquidación, aunque destacan que actualmente nada impide que estas operaciones se lleven a cabo con una valuta distinta al actual estándar.

Miembros no bancarios del Comité señalaron que la liquidación en T+1 les otorga mayor facilidad y flexibilidad al momento de realizar inversiones en instrumentos de renta fija en el mercado exterior, considerando que en éstos cuentan con mayores plazos de liquidación.

Asistentes

Institución	Nombre
Banco Scotiabank	Aitor Aldunate
Banco Central de Chile	Alejandro Jara
Scotia AGF	Alvaro Ramirez
CSV Consorcio	Andrea Godoy
AFP Modelo	Andres Balassa
Banco Central de Chile	Andres Söchting
Banco Central de Chile	Catalina Estefó
Principal	Catalina Piderit
BICE Vida	Fabiola Maldonado
Banco Central de Chile	Felipe Musa
Banchile AGF	Gabriela Gurovich
Banco Estado	Gonzalo Kiessling
BICE Vida	Homero Iragüen
JP Morgan	Jorge Hayler
Zurich AGF	José Luis Luarte
Banco Central de Chile	José Miguel Villena
Banco BICE	Juan Errandonea
Itaú AGF	Juan Pablo Araujo
Banco BCI	Juan Pablo Risco
AAFM	Macarena Ossa
Toesca AGF	Manuel Ossa
Banco BICE	Marcelo Espinoza
CSV Consorcio	María Eliana Lisboa
Banco Central de Chile	Matías Bastidas
ABIF	Matias Bernier

Renta Nacional	Nicolas Vicencio
AACH	Patricia Arias
Banco Scotiabank	Paul Misle
Banco Central de Chile	Paula González
Coopeuch	Pedro Murua
Banco Central de Chile	Ricardo Consiglio
Banco Central de Chile	Rodrigo Lozano
CSV Zurich	Roger Mogrovejo
Banco Central de Chile	Rosario Celedon
BTG Pactual	Sebastián López
Banco Security	Sergio Bonilla
Banco de Chile	Sergio Karlezi
AFP Cuprum	Sergio Rodriguez
4Lifeseguros	Tomas Ayala
Banco Central de Chile	Vanessa Ramirez
BCI seguros	Victor Bustamante
BTG Pactual	Victor Cortés
Banco Estado	Victor González
ACAFI	Virginia Fernandez